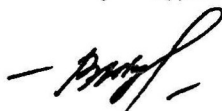


0- 793508

На правах рукописи



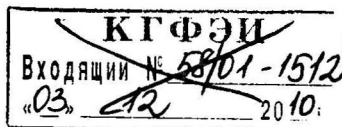
ЖУЛИДОВА Виктория Юрьевна

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОМ
КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов - 2010



Работа выполнена на кафедре финансов Саратовского государственного социально-экономического университета.

- Научный руководитель** - канд. экон. наук, доцент
Савинова Татьяна Кондратьевна
- Официальные оппоненты** - д-р экон. наук, профессор
Коробова Галина Григорьевна
- канд. экон. наук, доцент
Иванова Наталья Алексеевна
- Ведущая организация** - Волгоградская академия государственной
службы.

Защита состоится 16 декабря 2010 года в 15⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

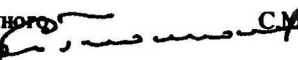
С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 16 ноября 2010 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000802265

Ученый секретарь диссертационного совета, д-р экон. наук, профессор  **С.М. Богомолов**

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Высокая роль коммерческих банков в развитии рыночных отношений в России является причиной возрастающего числа исследований и публикаций на эту тему. Помимо проблем сугубо банковского характера, в последние годы всё чаще обсуждаются проблемы организации и развития банковской системы в целом, в том числе и организации управления отдельным коммерческим банком. Надежная банковская система является стержнем в развитии и успешном функционировании рыночной экономики и необходимой предпосылкой роста и стабильности экономики в целом. Эта система является основной, мобилизующей и распределяющей сбережения общества и облегчающей его повседневные операции.

Целью деятельности любого коммерческого банка является получение прибыли в результате привлечения и размещения ресурсов с определенным риском. Вместе с тем для каждого банка важно поддерживать ликвидность, под которой обычно понимается способность банка своевременно и полностью погашать свои обязательства перед клиентурой, другими кредиторами и банками. С этой целью банки должны уделять большую роль анализу и управлению своими денежными потоками.

Денежные потоки хозяйствующего субъекта обслуживают различные виды деятельности. Качество организации денежных потоков определяет степень финансового равновесия любого предприятия, в том числе банка, в процессе его развития, ритмичность осуществления операционного процесса, пропорции собственных и заемных источников финансирования, скорость оборота финансовых средств предприятия. Особенности механизма регулирования денежных потоков как в отдельном банке, так и в банковской системе, имеют определенные отличия, которые обусловлены отраслевой спецификой, внешними и внутренними условиями функционирования банка, его целями и специализацией.

Актуальность исследования проблематики практической реализации концепции денежных потоков коммерческого банка заключается в том, что потоковая структура представляет собой столь необходимую новую методологическую базу, на основании которой, возможно анализировать и планировать практически все финансовые показатели банка и объективно оценивать результаты его деятельности и параметры финансовой устойчивости.

Степень разработанности проблемы. Вопросы банковского менеджмента, особенности управления финансами в кредитной сфере, а также отдельные аспекты сущности денежного потока и управления им нашли свое отражение в деятельности многих зарубежных и российских авторов.

Научные исследования по проблемам управления денежными потоками в корпоративных структурах представлены концепциями и теориями финансового менеджмента, отраженными в работах известных зарубежных ученых: И. Бланка, Ф. Блэка, Р. Брейли, Ю. Бригхема, Р. Вестерфилда, Д.К. Ван Хорна, Д.М. Вахо-



вича, В.Гордона, Л.Гапенски, Т.Копеланда, Л.Крушивица, Дж. Литнера, Г.Марковича, С.Майерса, Ф.Модильяни, М.Миллера, Р.Мертон, Ж.Перрара, С.Росса, У.Шарпа, Д.Уэстона, Е.Фама, Дж.Фостера, Ф.Ч.Хорнгрена, Л.Эпстона

Проблемы управления финансами на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях представлены в работах широкого круга российских ученых: С.В. Барулина, И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, О.В. Гончарук, А.Г. Грязновой, В.В. Иванова, В.В. Ковалева, А.Г. Медведева, В.М. Родионовой, М.В. Романовского, Т.К. Савиновой, Н.Ф. Самсонова, И.П. Скобелевой, Е.С. Стояновой, Д.В. Шопенко, Е.И. Шохина и др.

Вместе с тем, с позиций банковского менеджмента денежные потоки исследовались лишь в контексте проблем банковской ликвидности и нашли отражение в работах таких ученых как М.З. Бор, Н. Брук, Г.Н. Белоглазова, И.В. Волошин, Э.Д. Долан, Е.Ф. Жуков, В.А. Иванов, Л.В. Ильина, А.Ю. Казак, В.И. Колесников, Т.У. Кох, П.В. Конюховский, Ю.И. Коробов, Г.Г. Коробова, Ю.Е. Копченко, Г.И. Кравцова, А.В. Курочкин, В.А. Купчинский, О.И. Лаврушин, И.Д.Мамонова, М.С. Марамыгин, В.Д. Миловидов, Р.Л. Миллер, Я.М. Миркин, Т.В. Никитина, Д. Полфреман, А.Н. Пыткин, С. Портер, М.А. Поморина, П.С. Роуз, М.А. Суслов, Дж. Синки мл., Г.А. Тосунян, А.В. Тютюнник, В.М. Усоскин, П.С. Шальнов и другие.

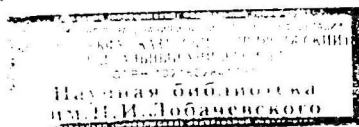
Однако комплексного исследования, раскрывающего не только сущность и специфику потокового движения в банке, но и отражающего особенности управления денежными потоками как многоаспектного системного процесса, ориентированного на оптимизацию использования ресурсов с целью повышения эффективности деятельности банка, в данный момент нет.

Актуальность и недостаточная разработанность темы исследования определили цель, задачи и структуру диссертационной работы.

Целью диссертационного исследования является разработка теоретико-методологического аппарата и аналитического инструментария управления денежным потоком коммерческого банка, ориентированного на повышение объективности оценки его финансового положения и финансовой устойчивости с учетом современной динамики развития банковской отрасли и места управления денежным потоком в системе финансового менеджмента.

Для достижения поставленной цели в работе определены следующие задачи:

- выявить специфику потокового движения и сущности денежного потока коммерческого банка, определить состав и особенности формирования денежного потока в банке;
- выявить факторы, определяющие величину и структуру денежного потока в банке;
- определить место управления денежным потоком в архитектуре финансового менеджмента банка;
- охарактеризовать имеющиеся подходы к оценке денежного потока банка и разработать методику анализа денежного потока банка с учетом требований регулятора и тенденций финансового рынка, раскрывая их во взаимосвязи с категорией банковской ликвидности;



- выявить и охарактеризовать имеющиеся тенденции формирования денежных потоков российских банков на современном этапе развития банковского сектора и определить основные направления менеджмента денежных потоков в соответствии с ними;

- определить организационно-методологические основы управления денежным потоком банка, разработать рекомендации по организации cash-management банка;

- охарактеризовать роль планирования денежных потоков в финансовом менеджменте банка и разработать методику планирования, соответствующую принципам оптимизации денежных потоков;

- разработать модель оптимизации денежного потока банка.

Область исследования соответствует п. 3.14. "Финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовыми оборотами", 9.9. "Проблемы обеспечения сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов по всему вектору источников и резервов" специальности 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит" Паспорта специальностей ВАК России.

Предмет диссертационного исследования: экономические отношения, складывающиеся в процессе формирования денежных потоков банка.

Объект диссертационного исследования: российский коммерческий банк и направления его деятельности, формирующие потоковое движение денежных средств, а также система его финансового менеджмента.

Теоретическую основу работы составляют работы отечественных и зарубежных исследователей аспектов формирования, развития, значения финансовой категории денежных потоков, экономической теории, и финансового менеджмента, прогнозирования и финансового анализа, банковского управления и статистики, в работах которых рассматриваются теоретические и практические вопросы интересующей проблематики, наиболее важные элементы, определения; экспертные мнения и научные исследования, базовый инструментальный финансовый менеджмент в контексте изучения банковской деятельности, механизмы прогнозирования и аналитики, эффективной оптимизации потоковых процессов.

Методологическую основу работы составляют факторный, логический и сравнительный анализ, системный метод, диалектический метод, метод аналогий и обобщений, метод анализа и синтеза, системный анализ, метод моделирования, метод группировок, экономико-математические методы, количественный и качественный анализ, экспертные оценки, статистические исследования. С помощью диалектического метода система денежных потоков банка и общая финансовая структура банка были рассмотрены во взаимодействии и развитии. Системный метод позволил комплексно изучить банковскую деятельность по управлению денежными потоками. Исследование факторов, обеспечивающих позитивное развитие (или же наоборот, оказывающих негативное влияние) системы денежных потоков, проведено на основе анализа и синтеза. При конструировании моделей и типовых ситуаций, характеризующих динамику развития тех или иных аспектов категории денежных потоков использовался метод моделирования.

Информационной базой исследования послужили статистические материалы Федеральной службы по статистике, аналитические обзоры и сведения Банка России, федеральные законодательные акты, нормативный и инструктивный материал Банка России, иные нормативные документы, опубликованные в периодической и специальной литературе, информационные материалы научно-практических конференций и семинаров, материалы по проблематике исследования, опубликованные в периодической печати, размещенные в сети Интернет, электронные энциклопедии, электронные базы законодательств ("Гарант", "Кодекс").

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что в рамках диссертации реализован комплексный подход к исследованию сущности, оценке, управлению и оптимизации денежным потоком коммерческого банка. Конкретно результаты исследования, отражающие вклад автора и научную новизну работы заключаются в следующем:

- уточнена традиционная трактовка понятия денежного потока банка как объекта финансового менеджмента, представляющего собой непрерывное круговое (прямое и обратное) движение денежных средств владельцев и клиентов банка, обеспеченное исполнением требований и обязательств банка как финансового посредника;

- выявлена специфика денежного потока в банке, обусловленная особенностями деятельности банка как финансового посредника, которая отражается, во-первых, в том, что создание потокового движения происходит преимущественно от возникающих у банка обязательств перед кредиторами, что требует организации бесперебойного возвратного движения денежного потока; во-вторых, денежный поток в банке формируется благодаря кредитным вложениям и их реинвестированию; в-третьих, наличие положительного денежного потока при в процессе трансформационного движения денежных средств является условием не только условием своевременного исполнения требований и обязательств, но и основой банковской прибыли;

- в составе элементов совокупного денежного потока банка выделен денежный поток от эмиссионной деятельности, под которым понимается прямое и возвратное движение денежных средств в результате реализации банками функции кредитной эмиссии и реинвестирования возвращаемых к кредитору заемных средств;

- охарактеризованы факторы, определяющие величину и структуру денежного потока банка, которые наряду с традиционным делением на внешние и внутренние разделены по уровням формирования денежного потока, а именно иной сферы деятельности банка (операционной, финансовой, инвестиционной); факторы, определяющие совокупный денежный поток банка;

- разработана методика оценки денежного потока банка, построенная на систематизации и компиляции показателей эффективности и стоимости банка, а также ликвидности его активов;

- выявлены и охарактеризованы специфические особенности формирования денежного потока российских коммерческих банков, а именно, преобладание в структуре денежного потока потоков от кредитной деятельности банка, наличие

отрицательного денежного потока от инвестиционной деятельности банка, значительная зависимость стартового движения денежного потока банка от управляемых пассивов (межбанковских кредитов, субординированных займов, средств, привлеченных на международных финансовых рынках), низкая норма реинвестирования кредитных вложений (низкий показатель кредитного мультипликатора), значительная неравномерность величины и структуры денежного потока в течение финансового года;

- разработан механизм управления денежным потоком банка, построенный на основе бюджетирования, ключевую роль в котором играет установление с помощью математического моделирования максимальных и минимальных лимитов по основным элементам формирования денежного потока; и разработана соответствующая модель такого управления, построенная на основе использования различных математических методов и моделей (модель Миллера-Орра, модель Стоуна, имитационное моделирование Монте-Карло).

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в том, что в работе сделаны предложения, позволяющие существенно расширить инструментарий финансового менеджмента, отдельные положения научной новизны дополняют теоретический и методологический аппарат финансового менеджмента. Прикладные разработки могут быть использованы российскими коммерческими банками в своей деятельности с целью оптимизации использования ресурсов как одного из факторов, обеспечивающих рост совокупного денежного потока, рост стоимости банковского бизнеса и повышения эффективности деятельности банка. Отдельные рекомендации автора могут быть использованы Банком России для совершенствования нормативных актов, регулирующих состояние банковской ликвидности и финансовой устойчивости.

Апробация работы. Основные положения и результаты диссертационного исследования докладывались, обсуждались и получили одобрение на научных и научно-практических конференциях различного уровня (конференции по итогам научно-исследовательской работы Саратовского социально-экономического университета за 2007, 2008, 2009 годы). Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 8 публикациях автора общим объемом 4,1 п.л.

Ряд положений, содержащихся в диссертации и высказанных в опубликованных работах, внедрены в практику ЗАО "Акционерно-Коммерческий Банк Реконструкции и Развития "Экономбанк". Выполненные научные разработки также используются в учебном процессе кафедры финансов Саратовского государственного социально-экономического университета при преподавании курсов "Финансовый менеджмент", "Финансы, денежное обращение и кредит", что подтверждено справками о внедрении.

Объем и структура диссертационной работы. Диссертационное исследование состоит из содержания, введения, трех глав, заключения и списка использованных источников и литературы. Исследование выстроено от наиболее общих теоретических положений к частным, конкретным, рассматриваемым случаям, примерам и выводам. Общий объем диссертации - 187 страниц.

Во введении обосновывается актуальность, практическая значимость рассматриваемой темы, определяются основные цели и задачи исследования, характеризуется методологическая база.

В первой главе *"Сущностные характеристики концепции денежного потока в финансовой структуре коммерческого банка"* рассматривается теоретическая база исследования, раскрываются основные определения и термины, в дальнейшем составляющие основу исследования, анализируются отличительные черты, специфика денежного потока коммерческого банка по сравнению с другими инструментами финансового планирования, управления, выводится авторское определение денежного потока коммерческого банка, аргументируется практическая связь между потоковой структурой и банковской ликвидностью.

Во второй главе *"Оценка денежного потока коммерческого банка"* исследуются методические подходы к оценке денежного потока банка, характеризуются текущие тенденции банковского рынка, способствующие и препятствующие росту денежных потоков банка и повышения эффективности деятельности российских банков.

В третьей главе *"Управление денежным потоком коммерческого банка"*, автор исследует механику управления денежными потоками, в том числе в контексте отрицательных внешних предпосылок, в рамках кризиса ликвидности, а также определяет и разрабатывает предложения по улучшению и оптимизации концепции управления денежных потоков коммерческого банка.

В заключении определяются краткие выводы, к которым пришел автор при анализе практической деятельности и теоретического обоснования отечественной модели формирования и управления денежным потоком коммерческих банков.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Научные результаты, основные положения и выводы диссертационного исследования, выносимые на защиту, можно разделить на ряд взаимосвязанных групп теоретических, методологических и организационных проблем.

Первая группа проблем, поднимаемых в диссертации, касается определения сущности и специфики денежного потока в коммерческом банке, выявления факторов его определяющих и установления места управления денежными потоками в иерархии финансового менеджмента банка, т.е. касается теоретических основ управления денежными потоками кредитных организаций.

Раскрывая различные дефиниции понятия "денежный поток", диссертант отмечает, что единого подхода к определению денежного потока в банке, как и на предприятии в финансовой науке нет. При этом денежный поток (поток денежных средств) определяется, как разность между суммами поступлений и выплат денежных средств хозяйствующего субъекта за определенный период времени (обычно - за финансовый год). Денежный поток (в англоязычной литературе Cash flow), как элемент экономической терминологии, находит широкий спектр практического использования в рамках различных направлений финансовой деятельности.

Выявляя общие подходы к определению сущности денежного потока, автор пришел к необходимости отражения в трактовке денежного потока банка специфики деятельности кредитной организации как предприятия особого рода. Рассматривая поток банка, следует отметить, что специфика деятельности банка обуславливает специфику и денежного потока, которая трансформируется в привычные для банковского оборота учетные характеристики. Именно специфика банковского денежного потока определяет как особенности толкования сущности денежного потока, так и особенности управления им и специфику классификации, используемой в его оценке.

В большинстве случаев при рассмотрении теорий финансового менеджмента банк представляют в качестве финансового посредника. Данная точка зрения находит свое подтверждение практически в любом учебнике банковского дела. Вместе с тем, необходимо отметить, что такой подход к сущности банка исходит из теории ссудного капитала, который представляется как капитал посреднический, появляющийся на определенной ступени развития общества. Именно благодаря банку свободные (не занятые в производстве, торговле, то есть не "работающие") денежные ресурсы различных субъектов хозяйственной жизни (в том числе средства разных слоев населения) получают возможность реализовать свою добавочную потребительную стоимость.

Однако на современном этапе развития экономических отношений деятельность банковских учреждений так многообразна, что их действительная сущность выходит за рамки посредников в кругообороте капитала. Помимо традиционного посредничества в кредите, коммерческие банки выступают в качестве консультантов, участвуют в обсуждении народнохозяйственных программ, ведут статистику, имеют свои дочерние предприятия.

Как и любое предприятие, банк является самостоятельным хозяйствующим субъектом, обладает правами юридического лица, производит и реализует продукт, оказывает услуги, действует с целью извлечения прибыли. Мало чем отличаются и задачи банка как предприятия. Банк также решает вопросы, связанные с удовлетворением общественных потребностей в своем продукте и услугах, реализацией на основе полученной прибыли социальных и экономических интересов как членов его коллектива, так и интересов собственника имущества банка. Следовательно, определить совокупность и движение денежных средств в банке сегодня достаточно сложно.

Одной из отмеченных и доказанных закономерностей движения денежных средств в банке является их непрерывное круговое и встречное движение. При этом прямыми являются потоки, которые характеризуют деятельность банка по размещению активов или привлечению пассивов. Обратные денежные потоки являются следствием принимаемых менеджментом банка управленческих решений и включают получение средств по активам или выплаты по пассивам. Как правило, каждому денежному потоку соответствует встречный поток.

Иначе говоря, банк представляется как посредник, основу движения денежных средств в котором составляют - кругооборот капитала (ссудный капитал) и "правильные" менеджерские решения относительно доходности активов, позволяют

сформировать портфель таким образом, чтобы обратный поток по ним превышал прямой (рис.1). При этом необходимо отметить, что прямой дополнительный входящий поток не связан с инвестициями банка в обычном понимании этого слова, а получаются за счет чисто посреднических операций с "чужими" средствами по поручению клиентов.



Рис.1. Направление и структура движения денежных средств в коммерческом банке

Данный подход позволяет рассматривать банк исключительно с позиций финансового посредничества, а его денежный поток условно может быть разделен в зависимости от объекта возникновения, т.е. от того, является ли он результатом основной деятельности банка по вложению собственных и привлеченных ресурсов, результатом умелого инвестирования и приращения капитала, а также результатом "побочной" посреднической деятельности.

Такая точка зрения фактически разделяет денежный поток банка на три сферы формирования: традиционно-посредническую или операционную; производственно-инвестиционную или просто инвестиционную и коммерческую (дополнительную или побочную), определяемую в качестве финансовой. Иначе говоря, формирование прибыли банка происходит за счет превышения притока средств над оттоком по видам его деятельности.

Данный подход к определению денежного потока в банке, хотя и является достаточно удобным, с точки зрения управления ликвидностью, не позволяет судить о банке как о предприятии и о его эффективности как способности генерации доходов для акционеров. При реализации данного подхода поток денежных средств к акционерам является элементом оттока, что сокращает величину чистого денежного потока банка и может расцениваться как фактор, снижающий эффективность.

Основной проблемой, на наш взгляд, становится определение места возникновения "дополнительного" денежного потока как следствия эмиссионной функции банка, а именно функции выпуска кредитных денег в обращении. Существующие

модели денежных потоков не учитывают того факта, что банки в основном получают прибыль не от посредничества в кредите, а от создания собственных кредитных обязательств.

На наш взгляд, необходимо выделить денежный поток от эмиссионной деятельности банка в отдельную категорию денежного потока. Следует отметить, что приток средств от кредитной деятельности возможен благодаря временному разрыву между привлечением средств (и/или хранением денежных средств на счетах) и размещением в активы. Так, если по обязательствам в основном преобладают варианты разовых единовременных выплат процентного дохода, то по кредитам преимущественно используются варианты аннуитетного или траншевого погашения, что позволяет банку в определенный момент времени генерировать на счетах дополнительные ресурсы, которые благодаря временному лагу могут быть использованы в качестве кредитных вложений неоднократно до момента полного погашения банком обязательства, ставшего "родоначальником" (основой) для формирования данного денежного потока.

Все вышесказанное позволило сделать вывод о том, что денежный поток коммерческого банка есть объект финансового менеджмента, представляющий собой непрерывное круговое движение денежных средств владельцев и клиентов банка во времени, отражающие специфику деятельности банка как финансового посредника, представляющее собой совокупность элементов притока и оттока требований и обязательств.

В работе отмечается, что считать категории денежного потока и ликвидности, исходя из предложенного нами подхода к определению сущности банка, идентичными нельзя. Так, ликвидность отражает баланс и синхронность потокового движения лишь в операционной и инвестиционной деятельности банка, в то время как потоки от эмиссионной и финансовой деятельности остаются вне рамок ее характеристики. На наш взгляд, соотношение понятий ликвидности и денежного потока состоит в том, что ликвидность есть частный случай оценки денежного потока банка, причем именно в той его части, где он отражает возвратное движение обязательств и требований банка (рис.2).



Рис. 2. Сфера обеспечения банковской ликвидности

Было определено, что ликвидность банка, рассматриваемая как его способность исполнять свои обязательства за счет удовлетворения требований, представляет собой основу понимания потока в банке, но она не позволяет увидеть целостную картину движения средств, а именно движения вновь созданных денег и

средств к акционерам, т.е. создания новой стоимости банка. Таким образом, банковская ликвидность и денежный поток коммерческого банка представляют собой взаимосвязанные категории, однако, не категории взаимозаменяемые и тождественны.

Объективно, на деятельности коммерческого банка отражается огромное число внешних и внутренних, объективных и субъективных, позитивных и негативных, краткосрочных и долгосрочных, прогнозируемых и непредсказуемых факторов локального, микроэкономического, мезоэкономического, макроэкономического и, наконец, глобального уровня. Каждое внутренне изменение денежного ресурса коммерческого банка, вызванное, как внешним источником, так и субъективным воздействием, влечет за собой трансформацию уже сложившейся системы денежных потоков (в первую очередь, за счет ослабления или же напротив усиления существующих финансовых взаимосвязей, через перераспределение денежного ресурса), а также параллельное качественное и количественное изменение показателей и коэффициентов банковской ликвидности - то есть внешнего, рыночного "выражения" состояния коммерческого банка.

Исследуя векторное влияние факторов на совокупный денежный поток, следует отметить, что структура денежного потока может быть рассмотрена по уровням его формирования: на уровне потока от клиента; на уровне потока от операций или вида деятельности; на уровне банка в целом и на уровне банковского сектора. В связи с этим, на наш взгляд, факторы, определяющие денежный поток, могут быть представлены следующим образом (рис. 3.)

Таким образом, совокупный денежный поток банка определяется с учетом факторов, присущих не только деятельности банка, но и сфере его функционирования, а также факторов, определяющих деятельность и поведение клиентов банка. Денежный поток формируется как восходящий - от потока от отдельного клиента или сделки к потоку банковского сектора.

Определяя место управления потоками в финансовом менеджменте банка, нельзя не отметить тот факт, что в рамках финансовых структур, в особенности в контексте исследования экономической деятельности коммерческого банка, значение потоков, а также объективная важность анализа и соответствующего прогнозирования потоковых векторов, возрастает. Банк, в силу возложенных на него финансово-экономических функций постоянно оперирует чужими денежными средствами и соответственно находится в постоянном взаимодействии с непрерывным денежным потоком. Помимо этого, банковский менеджмент не может в процессе принятия управленческих решений основываться лишь на статичной интерпретации экономических показателей банковской деятельности. Финансовый менеджмент, ориентированный на формирование и регулирование всех финансовых процессов находится в постоянном взаимодействии с потоком денежных средств.

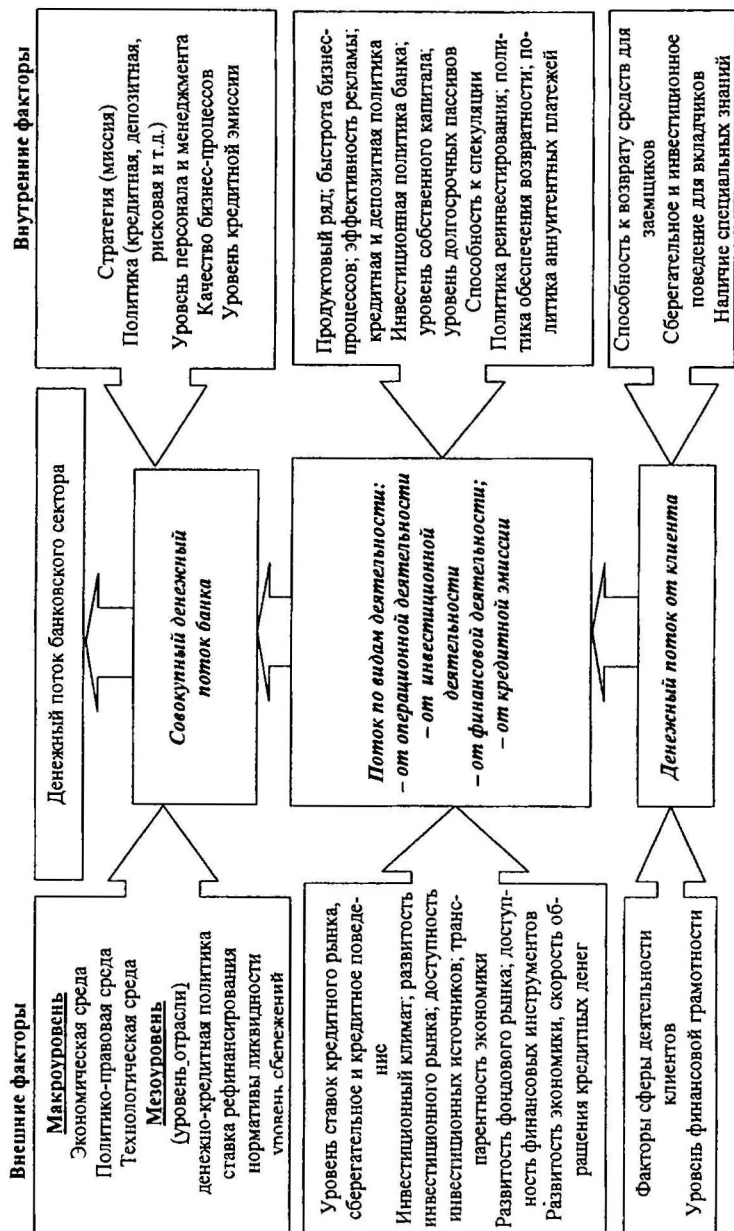


Рис. 3. Факторы, определяющие денежный поток банка по уровням его возникновения

Вторая группа проблем, рассмотренных в диссертационном исследовании, касается разработки методических основ оценки денежного потока в банке и выявлении текущих рыночных тенденций, определяющих величину и структуру потокового движения в банковской деятельности, а также характеризующих перспективы развития банковского сектора экономики.

Опираясь на известные методические подходы к оценке денежного потока предприятия, с учетом специфики банковской деятельности, были сделаны выводы о том, что, система оценки денежного потока, оперирующая различными методическими и аналитическими инструментами является достаточно сложной и содержащей как унифицированные, так и индивидуальные аналитические решения. Определено, что посредством оценки денежных потоков возможно исследовать эффективность привлечения во вклады денежных средств физических и юридических лиц, а также финансовое обеспечение уже задействованных денежных ресурсов на условиях возвратности, платности и срочности.

Вместе с тем, оценка денежного потока коммерческого банка представляет собой задачу повышенной практической сложности, так как неотъемлемой составляющей категории денежного потока является динамический (временной) элемент, благодаря которому информация, содержащаяся в единичном денежном потоке, представляет собой особую ценность и экономическую значимость по сравнению со статичными данными. В тоже время, каждый денежный поток может по-прежнему быть рассмотрен в отрыве от динамики изменений с позиции исследования лишь первичных и конечных финансовых данных. Подобное свойство денежного потока коммерческого банка позволяет говорить о двух наиболее обширных и распространенных методологиях оценки денежного потока: динамической оценке; статичной оценке.

Динамичная оценка денежного потока представляет собой комплексную, многоступенчатую финансовую процедуру, в результате которой банковский менеджер получает возможность, имея первоначальные данные относительно перспективного объекта инвестирования, следующего отчетного периода или будущего проекта, посредством математической формулы оценки потока предсказать не только конечные, но и промежуточные результаты или значение какой-либо переменной в любой временной точке, а также предопределить зависимость в изменениях общих, консолидированных, совокупных значений при изменениях единичной переменной.

Сложный механизм оценки денежного потока, представленный в работе как алгоритм последовательных действий, состоит из совокупности различных этапов оценки различных элементов деятельности банка, отражающие движение денежных средств, а вся совокупность используемых методов может быть представлена в виде таблицы (табл. 1.).

Определяя денежный поток банка, следует исходить из показателей благоприятности банковской отрасли для генерации денежных потоков. Опираясь на данные Банка России, состояние денежного потока банков может быть охарактеризовано через показатели ликвидности, и соответствия ресурсов и активов

Таблица 1. Критерии и методы оценки денежного потока

Наименование метода анализа	Этапы	Группа критериев	Обобщенная формулировка
Косвенный	Управление	Качественные	Анализ статей баланса и отчета о финансовых результатах с последовательной корректировкой
Прямой	Оценка/Управление	Количественные и качественные	Общий поток = Увеличение (снижение) денежных средств в результате операционной деятельности + Увеличение (снижение) денежных средств в результате инвестиционной деятельности + Увеличение (снижение) денежных средств в результате финансовой деятельности + Увеличение (снижение) денежных средств в результате кредитной эмиссии
Анализ динамики и структуры положительного потока	Оценка (I)	Количественные	Темпы роста и темпы прироста; абсолютный прирост; доля каждого потока в совокупном денежном потоке банка за период $KU_{\text{аб}} = \frac{ПДП_{\text{к}}}{ПДП}$
Анализ динамики и структуры отрицательного потока	Оценка (II)	Количественные	Оценка соразмерности затрат; коэффициент участия инвестиционной деятельности в формировании денежного потока в периоде $KU_{\text{из}} = \frac{ОДП_{\text{из}}}{ОДП}$
Сбалансированность положительных и отрицательных потоков	Оценка (III)	Количественные	Балансовая модель денежного потока $DA_{\text{н}} + ПДП = ОДП + DA_{\text{к}}$
Оценка динамики формирования чистого денежного потока	Оценка (IV)	Качественные	Оценка "качества" потока, т.е. статей, формирующих прибыль. Характеризуется ростом удельной прибыли от процентов или комиссионных доходов банка, полученных от основной деятельности
Равномерность формирования денежного потока	Оценка (V)	Качественные	Равномерность потока определяется через коэффициент вариации
Синхронность положительного и отрицательного потоков	Оценка (VI)	Качественные	Оценивается на основе коэффициентов корреляции двух видов потоков
Ликвидность	Оценка (VII)	Качественные	Используются модели прогноза ликвидности
Эффективность денежного потока	Оценка (VIII)	Качественные	Определяется коэффициент эффективности $KЭ_{\text{дп}} = \frac{ЧДП}{ОДП}$
Дюрация	Оценка (IX)	Количественные	Взвешенный по текущей стоимости срок погашения, учитывающий временной график всех поступлений по активам и пассивам. Цель - определение времени, необходимого для возмещения инвестиционных средств

банковского сектора по своей структуре. В ходе проведенного исследования различных групп показателей деятельности российских банков, были выявлены и охарактеризованы основные тенденции по формированию денежного потока в российских банках, а именно тенденции по основным направлениям банковской деятельности: операционной, инвестиционной или финансовой деятельности, которые позволяют говорить о том, что российские банки не имеют четкой политики в области формирования денежных потоков. Исследование показало, что поток от операционной деятельности занимает ведущее место, в то время как основную долю доходов составляют операции с иностранной валютой. Отсутствует сбалансированность формирования денежного потока в виде соотношения ресурсов и активов, имеется множество диссонансов в потоковом движении. У банков либо отсутствует, либо наблюдается отрицательный денежный поток от инвестиционной деятельности. Совокупная величина потока сильно зависит от кредитной деятельности банка, что в современных условиях может привести к дестабилизации банковской системы.

Заметим, что одним из действенных и наиболее разработанных методов оценки денежного потока является исследование ликвидности. Целью оценки банковской ликвидности является определение финансовых характеристик активов, которыми располагает банк в настоящий момент. Качество активов определяется их ликвидностью, объемом рискованных активов, удельным весом критических и неполноценных активов, объемом активов, приносящих доход. Для обеспечения ежедневной способности банка отвечать по своим обязательствам структура активов коммерческого банка должна соответствовать качественным требованиям ликвидности.

По итогам оценки банковской ликвидности, банк получает исчерпывающую финансово-аналитическую информацию, на основании которой возможно дифференцировать наличные активы, с тем, чтобы впоследствии соотнести их с определенными ЦБ нормативами, увязывающих природу и характерные, финансово-значимые свойства актива с определенным коэффициентом риска.

Оценка ликвидности позволяет судить о текущем и перспективном денежном потоке и служит основой для управления им. При этом в работе обосновано, что оценку ликвидности необходимо проводить не только в соответствии с установленными нормативами, но и используя зарубежные методы оценки и прогноза ликвидности. Для оценки ликвидности в работе приведены различные варианты инструментария, которые позволяют учесть отечественный и зарубежный опыт управления ликвидностью, а также максимально обеспечивают менеджеров банка необходимой и достаточной информацией для дальнейшего управления потоками.

Третья группа проблем, освещенных в ходе исследования, непосредственно связана с организацией управления денежным потоком в банке.

Определенно, различные теории управления денежными потоками, главным образом, дифференцируются на основании специфичной "конфигурации" этапов управления, хотя, "каркас" (основные критерии к построению подобной структуры этапов) может быть отражен в нижеуказанной схеме (рис. 3.) (во многом ориентированной на вышеопределенных фазах экономического ме-

неджмента): планирование (тактическое, стратегическое, оперативное, краткосрочное, среднесрочное и долгосрочное, целевое и ресурсное, информационное, мотивационное, альтернативное, общее и частное); организация (создание "инфраструктуры" для реализации планирования); контроль (координация и оперативное "исправление" и корректировка произошедших отклонений и несоответствий первоначальной модели развития системы денежных потоков в банке).

Этап планирования является ключевым, определяющим этапом в развитии, причем планирование денежных потоков представляет собой прогнозирование "повышенной экономической сложности", так как предметом его выступает совокупность динамических потоков, а не статичных явлений.

Нельзя не отметить тот факт, что управление денежными потоками коммерческого банка может быть рассмотрено через призму управления ликвидностью банка, через управление банковским портфелем коммерческого банка, то есть через финансовые категории, которые тесным образом взаимосвязаны с системой денежных потоков, во многом формируемые под её воздействием и развивающиеся вследствие трансформаций и изменений в ней происходящих.

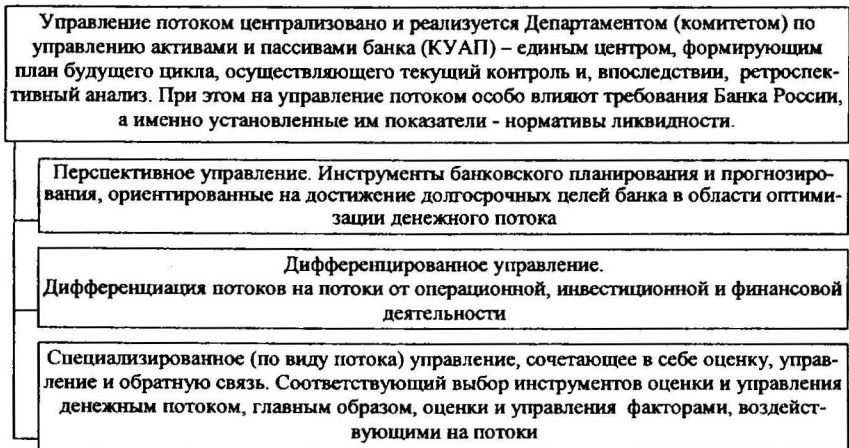


Рис. 3. Функциональная структура управления денежным потоком банка

В работе доказано, что эффективность применения метода бюджетирования в сочетании с балансовым методом прогнозирования определяется тем, что позволяет выявлять и согласовывать необходимые ресурсы для ведения деятельности каждого подразделения со значениями целевых функций, составлять прогнозную финансовую отчетность и учитывать денежные потоки, возникающие при привлечении и размещении ресурсов в прогнозном и продленном периоде.

Эффективное планирование денежных потоков требует определения банковской политики как части общей финансовой стратегии компании, а также как основного теоретического и руководящего начала планирования.

В работе отмечено, что планирование денежного потока в банке позволяет

определять будущие соотношения между активами и пассивами. При этом обращается внимание на то, что первичный (стартовый) денежный поток обеспечивают ресурсы банка, которые должны быть изначально сбалансированы и сформированы исходя из дальнейших задач их эффективного использования. Следовательно, судить о перспективном уровне ликвидности и эффективности использования ресурсов. На наш взгляд в оптимизации денежного потока ключевую роль играет оптимизация использования ресурсов, как базы для генерации прямого и обратного денежного потока.

Сегодня для управления потоками банка и ресурсами используются различные математические модели. Выбор того или иного варианта действий определяется его доступностью для банка, издержками на его осуществление, а также влиянием, оказываемым на деятельность банка экономическими нормативами. Нами предложена адаптационная модель оптимизации использования банковских ресурсов, включающая основные методы, такие как математическое моделирование, модель Стоуна, модель Миллера-Ора и модель ожидаемых разрывов денежного потока (разрывов ликвидности).

Алгоритм адаптации известных математических моделей предлагается следующий.

Во-первых, производится оптимизация ресурсной базы банка с учетом имеющегося потокового движения, при котором все денежные потоки условно разделяют на прямые, обратные и внутренние. Исходя из установленных «бюджетных», балансовых и портфельных ограничений формируется оптимизационная модель, предполагающая достаточно большое количество вариации решений. Вместе с тем, методом иерархий или установлением приоритетности тех или иных ключевых параметров модели возможно получение вполне допустимого количества вариантов формирования ресурсной базы в перспективе, либо перераспределения имеющихся пассивов в сторону той категории ресурсов, которая максимально отвечает задачам формирования положительного денежного потока.

Во-вторых, используются модели Стоуна, Миллера-Ора и имитационное моделирование Монте-Карло, направленные на оптимизацию кредитного портфеля банка, что обеспечивает максимизацию возвратного денежного потока.

В-третьих, на основании полученных в ходе моделирования прогнозных данных по ресурсам и портфелю ссуд, осуществляется прогнозирование банковской ликвидности, производится перспективный расчет ее излишка или дефицита.

Данный подход позволяет максимально обезопасить банк при принятии решений, как в части формирования ресурсной базы, так и в части оптимизации кредитных вложений от несбалансированности ликвидности и образования отрицательного денежного потока по банку в целом.

Таким образом, данное исследование раскрывает основные теоретико-методологические аспекты управления денежным потоком в коммерческом банке, что служит важным направлением в решении такой прикладной задачи как повышение эффективности деятельности отдельных кредитных организаций и банковского сектора в целом, а также вносит определенный вклад в развитие науки о финансах.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Жулидова В.Ю. Проблемы оценки денежного потока в банке. // Вестник СГАУ. - №2(31). - 2010. - 0,5 п.л.
2. Жулидова В.Ю. Управление денежными потоками коммерческого банка. // Вестник СГАУ. - №3(32). - 2010. - 0,6 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

3. Жулидова В.Ю., Савинова Т.К. Направления оптимизации денежного потока банка. / Сборник научных трудов. Финансы, налоги, кредит. Выпуск 7. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,5 п.л.
4. Жулидова В.Ю. Банковская ликвидность как фактор платежеспособности банка. / Современные проблемы социально-экономического развития России. Сборник научных трудов по итогам научно-исследовательской работы в 2009 году. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,15 п.л.
5. Жулидова В.Ю. Факторы, определяющие формирование денежного потока в финансовой структуре коммерческого банка. / Финансы и учет: проблемы методологии практики. №1-2. - Ижевск: ИЭиУ УдГУ, 2010. - 0,55 п.л.
6. Жулидова В.Ю. Денежный поток коммерческого банка, как отражение или характеристика его ликвидности. Сборник научных трудов. - Саратов: СГАП, 2010. - 0,8 п.л.
7. Жулидова В.Ю. Основы управления денежными потоками в коммерческом банке: Современные проблемы теории и практики банковского дела: Сборник научных трудов. - Саратов, СГСЭУ, 2010. - 0,5 п.л.
8. Жулидова В.Ю. Функции денежных потоков в коммерческом банке: Современные проблемы теории и практики банковского дела: Сборник научных трудов. - Саратов, СГСЭУ, 2010. - 0,5 п.л.

Автореферат

Подписано в печать 16.11.2010.

Бумага типогр. №1

Печать офсетная

Заказ №568

Формат 60x84 ¹/₁₆

Гарнитура "Times"

Уч.-изд. л. 1,0

Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.

